

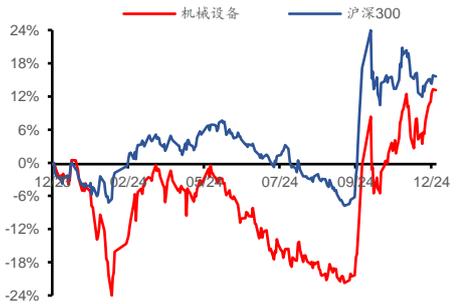


增持（维持）

行业： 机械
日期： 2024年12月11日

分析师： 刘阳东
Tel: 021-53686144
E-mail: liuyangdong@shzq.com
SAC 编号: S0870523070002
分析师： 王亚琪
Tel: 021-53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《工程机械市场需求改善，半导体自主可控持续推进》

——2024年11月26日

行情回顾

过去一周（2024.12.2-2024.12.6），中信机械行业上涨3.95%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第12。具体来看，工程机械上涨0.27%，通用设备上涨6.38%，专用设备上涨3.53%，仪器仪表上涨5.09%，金属制品上涨5.67%，运输设备上涨2.73%。

工程机械11月开工环比回升，挖机销量延续改善。1) 11月国内工程机械开工数据边际改善，据工程机械协会数据，11月工程机械主要产品月平均工作时长为96.7小时，环比增长 8.79%；11月工程机械主要产品月开工率为68.6%，环比增长5.46%。2) 据工程机械工业协会数据，11月挖掘机销售17590台，同比增长17.9%，其中，挖掘机内销数据为9020台，同比增长20.5%（增速高于CME的15%预期），国内市场需求延续复苏趋势；挖掘机外销数据为8570台，同比增长15.2%（增速高于CME的12%预期），国内挖机内外销表现均优于预测数据。我们认为，近期一揽子稳经济政策将陆续出台，随着政策效果逐步显现，有望带动地产端需求筑底回稳以及基建端投资持续改善，同时新一轮集中换新周期启动叠加大规模设备换新政策催化，有利于国内工程机械品类需求持续改善；同时，国产企业持续开拓海外市场，印度、中东等海外市场仍具有较大发展空间和机遇，随着我国工程机械产品品质提升、本地化建设和渠道布局完善等，国内厂商仍有出口规模有望持续增长。

多方入局人形机器人赛道，有望加速产业发展。1) 政府端，近期多地政府部门发布相关计划以支持人形机器人产业发展，12月3日，四川发布人工智能产业链总体工作方案，涵盖从人工智能产业科技创新、提升先进算力和数据供给能力、培育大模型集群、开发智能机器人等8个方面的内容；12月5日，重庆市经济和信息化委员会等七部门联合发布若干措施，支持具身智能机器人领域企业创建高新技术企业、专精特新“小巨人”企业；12月5日，杭州市市场监督管理局等签订支持杭州市机器人产业高质量发展标准战略合作框架协议，共同推动杭州机器人产业迈向新高度。2) 企业端，华为在具身智能领域进行了深度布局，与深圳市前海管理局、宝安区人民政府共同打造具身智能产业创新中心，将投入包括具身智能大脑、小脑、工具链等关键根技术，涉及具身智能大模型、多模态大模型以及算力等多个方面；此外，12月3日，大族机器人出席华为数智创新峰会，表示已与华为开展了一系列具身智能合作；12月6日，国产焊接机器人企业凯尔达宣布拟投2亿元设人形机器人子公司，加码人形机器人和具身智能等领域。

海外对华管制升级，关注半导体产业链自主可控。美国不断升级对华半导体技术限制，拜登政府对华半导体限制路线包括提供补贴吸引制造业回流美国的芯片法案以及联合日荷两国实施对华半导体设备出口管制。12月2日，BIS发布出口管制新规，主要包括5个方向：①对24种半导体制造设备和3种用于开发或生产半导体的软件工具实施新的管制；②对高带宽存储器（HBM）实施新的管制；③合规和转移问

题的新规；④在“实体清单”中新增加 140 个名单并进行 14 项修改，涵盖中国设备制造商、半导体晶圆厂和投资公司。此次管制新规延续 2022 年和 2023 年的管制措施并针对出口管控进行更严格的限制。我们认为，海外半导体管控持续趋严背景下，国内半导体设备和零部件环节有望加速推进突围，建议关注半导体自主可控相关企业。

投资建议

建议关注：1) 工程机械：三一重工、中联重科、徐工机械、柳工、山推股份、恒立液压等；2) 通用板块：叉车（安徽合力、杭叉集团）、机床（海天精工、纽威股份、华中数控等）、刀具（华锐精密、欧科亿、鼎泰高科等）；3) 人形机器人：建议关注技术壁垒高、价值量高、国产化率低的环节，如总成（拓普集团、三花智控）、传感器（汉威科技、东华测试、安培龙等）、减速器（绿的谐波、双环传动、中大力德等）、丝杠（恒立液压、贝斯特等）；电机（鸣志电器等）、设备（秦川机床、华辰装备、日发精机等）；4) 3C 板块：创世纪、博众精工、快克智能等；5) 船舶：中国船舶、中国重工等；6) 核电：中核科技等；7) 半导体设备：北方华创、中微公司等。

风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业高频数据跟踪	6
2.1 工程机械设备	6
2.2 自动化设备	8
2.3 锂电设备	9
2.4 半导体设备	9
2.5 光伏设备	10
3 原材料价格及汇率走势	11
4 行业要闻及公告	13
4.1 行业重点新闻	13
4.2 重点公司公告	13
5 风险提示	14

图

图 1: 中信一级行业周涨跌幅比较	5
图 2: 大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比	5
图 3: 沪深 300 和机械子板块指数近 2 年走势对比	5
图 4: 制造业 PMI 数据跟踪 (%)	7
图 5: 制造业固定资产投资额跟踪 (%)	7
图 6: 房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)	7
图 7: 叉车销售数据跟踪 (台, %)	7
图 8: 挖掘机销售数据跟踪 (台, %)	7
图 9: 小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)	7
图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)	8
图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)	8
图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)	8
图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)	8
图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)	9
图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)	9
图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)	9
图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)	10
图 20: 致密料均价 (元/kg)	10
图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)	10
图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)	11
图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)	11
图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)	12
图 25: 中国塑料城价格指数	12

图 26: 钢材价格指数	12
图 27: 美元对人民币汇率变动	12
图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)	12
图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)	12
图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)	13
图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)	13

表

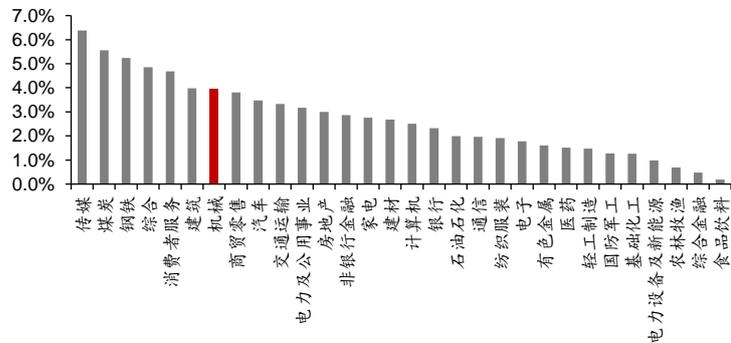
表 1: 中信机械个股涨跌幅前十名	6
-------------------------	---

1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2024.12.2-2024.12.6），中信机械行业上涨3.95%，表现处于中上游，在所有一级行业中涨跌幅排名第12。本周沪深300指数上涨1.44%，中小板指数上涨0.83%，创业板指数上涨1.94%，机械行业上涨3.95%，表现居中。

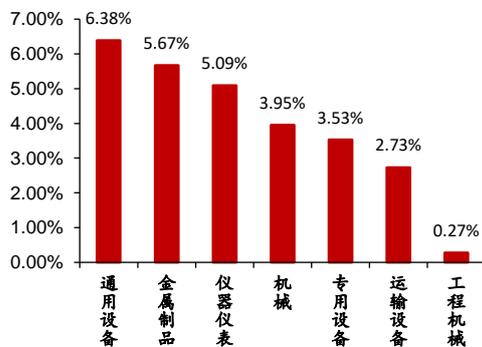
图1：中信一级行业周涨跌幅比较



资料来源：iFinD，上海证券研究所

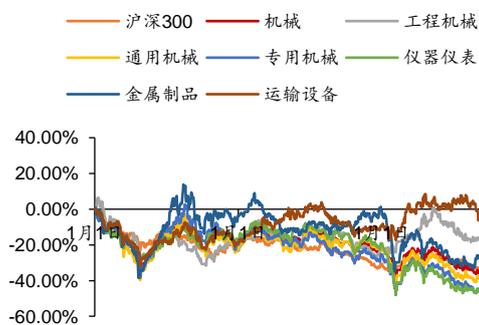
细分板块涨跌幅：过去一周（2024.12.2-2024.12.6），通用设备涨幅居前，工程机械跌幅最大。具体来看，工程机械上涨0.27%，通用设备上涨6.38%，专用设备上涨3.53%，仪器仪表上涨5.09%，金属制品上涨5.67%，运输设备上涨2.73%。

图2：大盘和机械子板块指数周涨跌幅对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图3：沪深300和机械子板块指数近2年走势对比



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情

过去一周（2024.12.2-2024.12.6），中信机械个股中，涨幅排名前10的个股分别是：埃夫特-U+68.59%、山东矿机+61.39%、大业股份+61.14%、日发精机+61.06%、五洲新春+61.02%、泰尔股份+60.93%、巨轮智能+55.98%、黄河旋风+55.31%、神州高铁+47.83%、均普智能+45.69%；跌幅排名前10的个股分别是：瑞松科技-21.93%、浙江大农-20.46%、ST金运-16.57%、华源控股-15.45%、威博液压-12.88%、*ST和科-12.74%、东杰智能-10.58%、鞍重股份-9.87%、三维股份-9.17%、仕净科技-6.63%。

表 1：中信机械个股涨跌幅前十名

涨幅前十				跌幅前十			
排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率	排序	股票简称	周涨跌幅	周换手率
1	埃夫特-U	68.59%	74.76%	1	瑞松科技	-21.93%	34.33%
2	山东矿机	61.39%	24.13%	2	浙江大农	-20.46%	128.86%
3	大业股份	61.14%	41.86%	3	ST金运	-16.57%	78.03%
4	日发精机	61.06%	46.58%	4	华源控股	-15.45%	38.96%
5	五洲新春	61.02%	57.95%	5	威博液压	-12.88%	29.31%
6	泰尔股份	60.93%	149.45%	6	*ST和科	-12.74%	27.04%
7	巨轮智能	55.98%	102.42%	7	东杰智能	-10.58%	66.63%
8	黄河旋风	55.31%	36.53%	8	鞍重股份	-9.87%	48.53%
9	神州高铁	47.83%	40.75%	9	三维股份	-9.17%	22.12%
10	均普智能	45.69%	123.07%	10	仕净科技	-6.63%	18.81%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业高频数据跟踪

2.1 工程机械设备

- 1) 2024年11月PMI为50.3%，环比上月+0.2个百分点；
- 2) 2024年10月制造业固定资产投资额累计同比+9.3%，增速较上月+0.1个百分点；
- 3) 2024年10月中国房地产开发投资完成额累计同比-10.3%，增速较上月-0.2个百分点；
- 4) 2024年10月叉车销量为9.9万台，同比+0.4%，环比上月-7.0%；

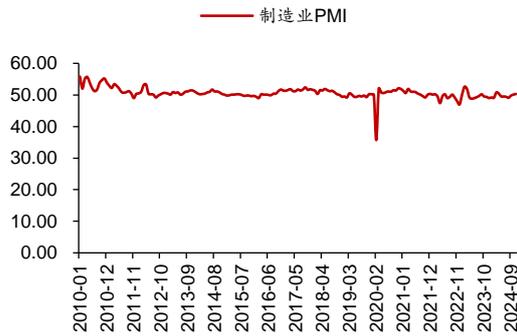
5) 2024 年 11 月挖掘机销量为 1.8 万台，同比+17.9%，环比上月+4.8%；

6) 2024 年 10 月小松挖掘机开工小时为 105.3 小时，同比+4.3%，环比上月+10.7%；

7) 2024 年 10 月汽车起重机销量同比-15.0%，增速较上月+7.4 个百分点；

8) 2024 年 11 月装载机销量为 8646.0 台，同比-2.6%，环比上月+3.5%。

图 4：制造业 PMI 数据跟踪 (%)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：制造业固定资产投资额跟踪 (%)



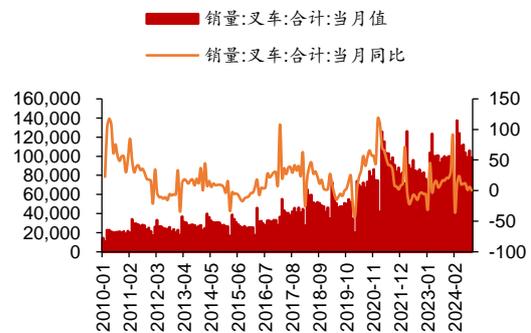
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：房地产开发投资完成额数据跟踪 (%)



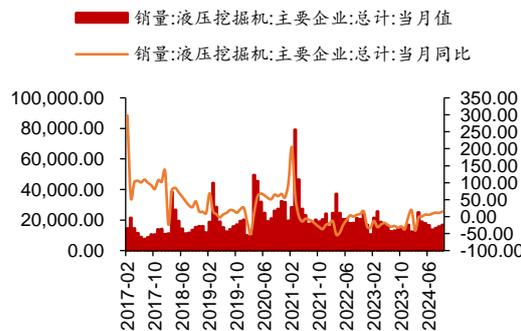
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：叉车销售数据跟踪 (台, %)



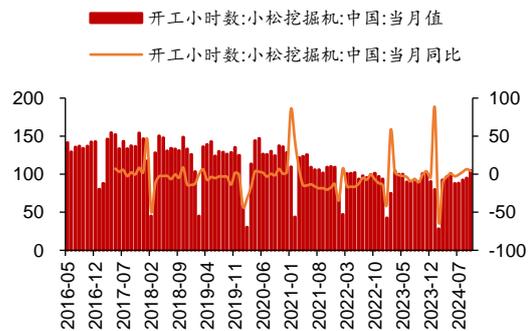
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：挖掘机销售数据跟踪 (台, %)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：小松挖掘机开工小时跟踪 (小时, %)



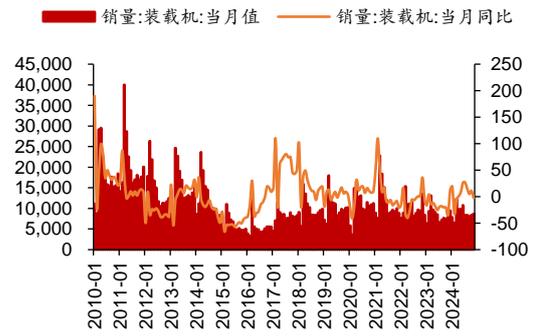
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 汽车起重机销售变动趋势 (%)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: 装载机销售数据跟踪 (台, %)

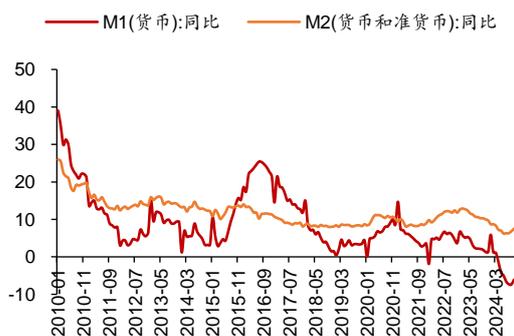


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.2 自动化设备

- 1) 2024 年 10 月 M1、M2 分别同比-6.1%、+7.5%，增速分别较上月+1.3、+0.7 个百分点；
- 2) 2024 年 10 月工业机器人产量为 5.1 万台，同比+53.9%，环比上月-5.8%，同比增速较上月+4.2 个百分点；
- 3) 2024 年 10 月中国电梯、自动扶梯及升降机产量为 11.3 万台，同比-2.6%，环比上月-15.0%，同比增速较上月-0.4 个百分点；
- 4) 2024 年 10 月金属切削机床产量当月值为 6.0 万台，同比+12.4%，环比上月+2.7%。

图 12: M1、M2 当月同比变动 (%)



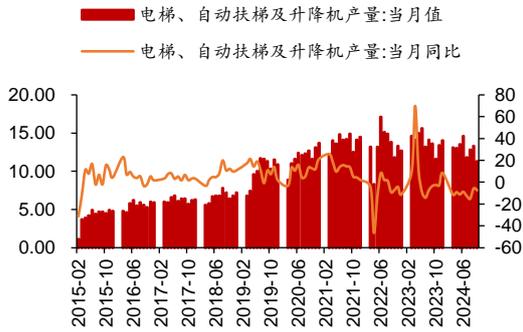
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 13: 工业机器人产量以及同比变动 (台, %)



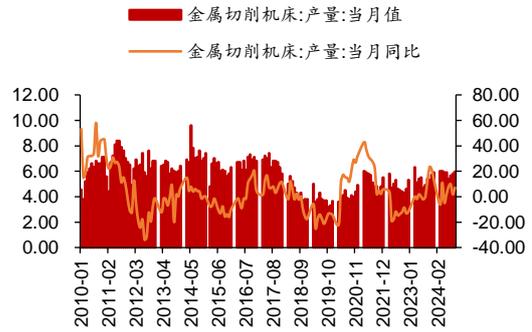
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 14: 中国电梯、自动扶梯及升降机产量以及同比变动 (万台, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 15: 金属切削机床产量以及同比变动 (万台, %)

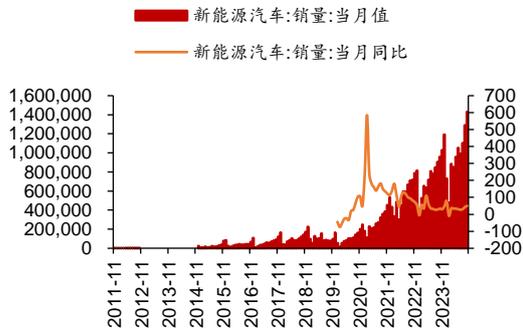


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.3 锂电设备

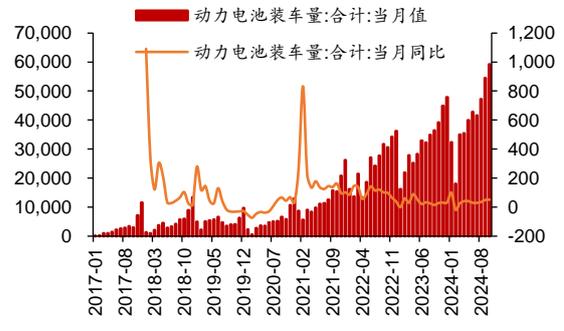
- 1) 2024 年 10 月新能源汽车销量为 143.0 万辆, 同比+49.6%, 环比上月+11.1%;
- 2) 2024 年 10 月动力电池装车量为 5.9 万兆瓦时, 同比+51.0%, 环比上月+8.6%。

图 16: 新能源汽车销量以及同比变动 (辆, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 17: 动力电池装车量以及同比变动 (兆瓦时, %)

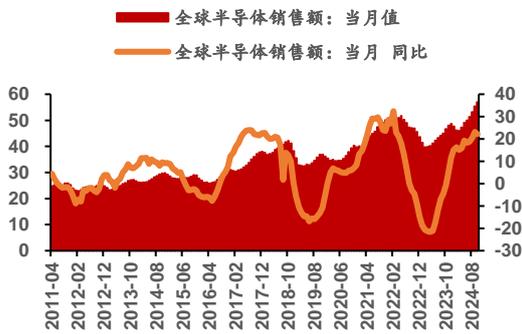


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.4 半导体设备

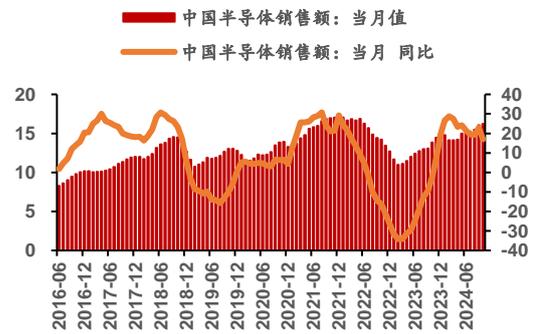
- 1) 2024 年 10 月全球半导体销售额为 568.8 亿美元, 同比+22.1%, 环比上月+2.8%。
- 2) 2024 年 10 月中国半导体销售额为 162.0 亿美元, 同比+17.1%, 环比上月+1.0%。

图 18: 全球半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 19: 中国半导体销售额以及同比变动 (十亿美元, %)



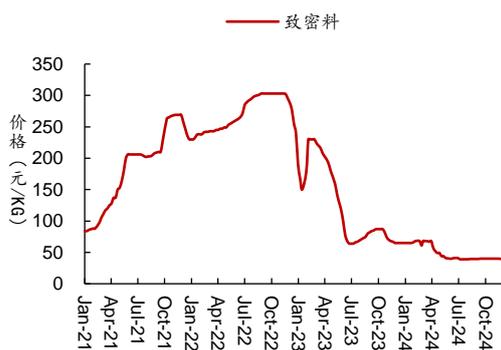
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2.5 光伏设备

截至 12 月 4 日, 硅料、硅片、组件、电池片价格变化如下:

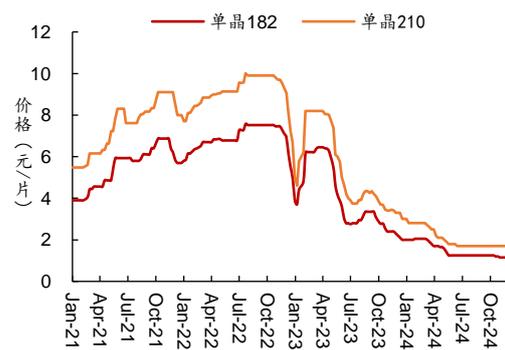
- 1) 致密料均价为 39.00 元/kg, 环比-1.27%;
- 2) 单晶 182/210 尺寸硅片价格分别为 1.15/1.70 元/片, 均环比持平;
- 3) 单晶 PERC182/210 尺寸电池片价格分别为 0.28/0.28 元/W, 均环比持平;
- 4) 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格分别为 0.68/0.69 元/W, 均环比持平。

图 20: 致密料均价 (元/kg)



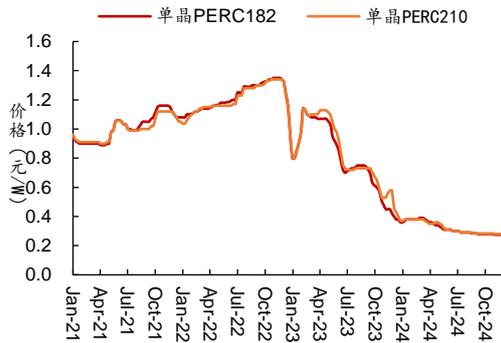
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 21: 单晶 182/210 尺寸硅片价格 (元/片)



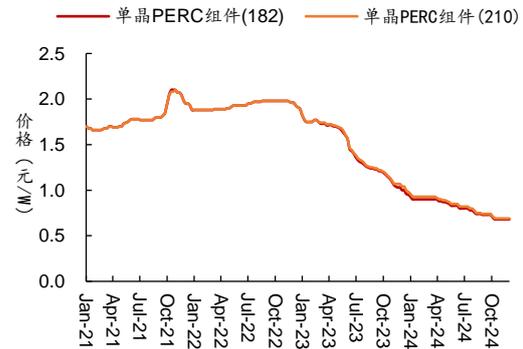
资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 22: 单晶 PERC182/210 电池片价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

图 23: 单晶 PERC182/210 尺寸组件价格 (元/W)



资料来源: PVInfolink, 上海证券研究所

3 原材料价格及汇率走势

1) 截至 12 月 6 日, LME 铜现货结算价为 9092.50 美元/吨, 较上周环比+0.86%, 年初至今+6.56%; LME 铝现货结算价为 2607.50 美元/吨, 较上周环比+0.33%, 年初至今+12.13%;

2) 截至 12 月 6 日, 中国塑料城价格指数为 887.05, 较上周环比+0.43%, 年初至今+6.26%;

3) 截至 12 月 6 日, 钢材价格指数数为 97.44, 较上周环比+0.89%, 年初至今-14.20%;

4) 截至 12 月 6 日, 美元对人民币最新汇率为 7.26, 较上周环比+0.35%, 年初至今+1.77%;

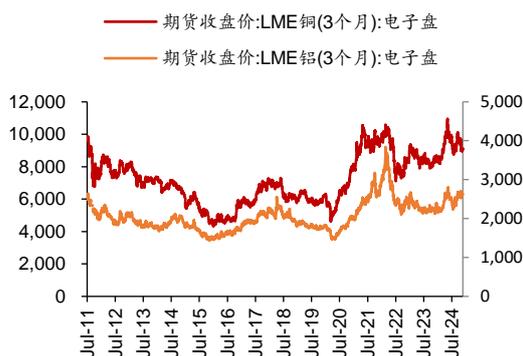
5) 截至 12 月 6 日, 上海 HRB400 20mm 螺纹钢最新价格为 3430.00 元/吨, 较上周环比-0.58%, 年初至今-14.25%;

6) 截至 12 月 6 日, 动力煤期货结算价 (活跃合约) 为 801.40 元/吨, 较上周环比持平, 年初至今持平;

7) 截至 12 月 6 日, 布伦特原油期货结算价 (连续) 为 71.12 美元/桶, 较上周环比-2.50%, 年初至今-6.29%;

8) 截至 12 月 6 日, 全国液化天然气 LNG 最新价格为 4466.00 元/吨, 较上周环比+6.13%, 年初至今-18.95%。

图 24: LME 铜、铝价格变动 (美元/吨)



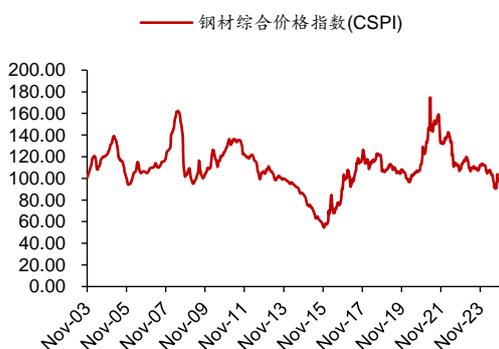
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 25: 中国塑料城价格指数



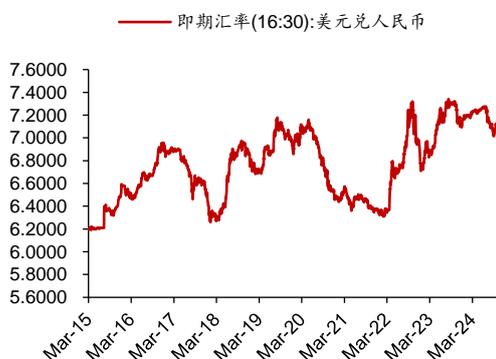
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 26: 钢材价格指数



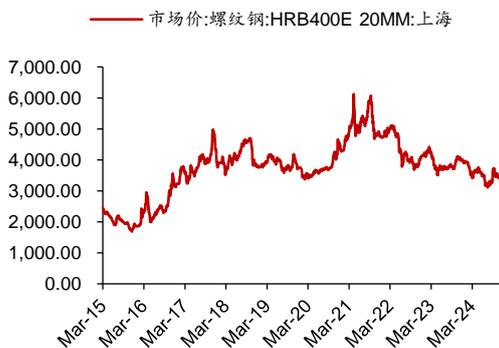
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 27: 美元对人民币汇率变动



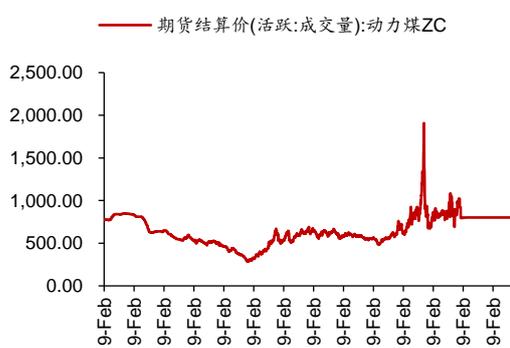
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 28: 上海 HRB40020mm 螺纹钢价格变动 (元/吨)



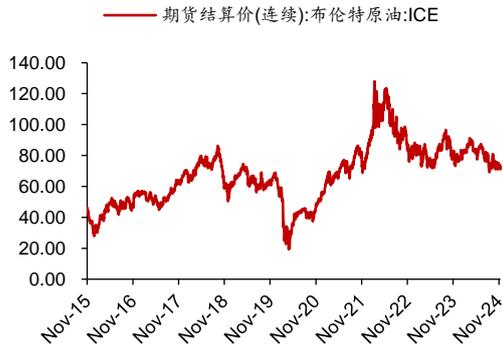
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 29: 动力煤期货结算价 (元/吨)



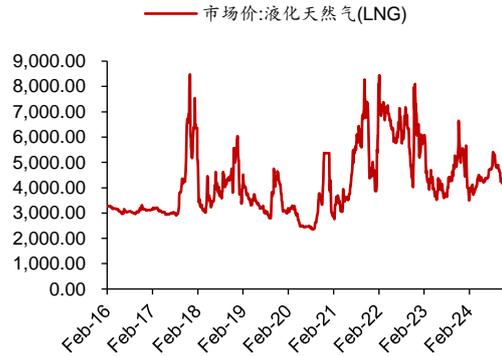
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 30: 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 31: 全国液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 行业要闻及公告

4.1 行业重点新闻

1. 重庆: 支持具身智能机器人领域企业创建高新技术企业、专精特新“小巨人”企业

12月5日, 重庆市经济和信息化委员会等七部门联合发布《重庆市支持具身智能机器人产业创新发展若干政策措施》。其中提出, 利用市、区县两级智能化改造政策渠道, 对在智能化改造中规模化应用具身智能机器人产品的企业予以支持。支持具身智能机器人研发制造企业加强与医疗、教育、家政、建筑、养老、市政、特种作业等相关领域合作, 通过应用场景开放, 开发推广适用性强、规模效益好的具身智能机器人产品。支持具身智能机器人领域企业创建高新技术企业、专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业。培育一批具有生态主导力、品牌竞争力、国际影响力的瞪羚企业和独角兽企业并给予支持; 适时将发展成效好的具身智能机器人企业纳入全市领军链主企业跨越发展“鲲鹏”行动并给予支持。(财联社)

4.2 重点公司公告

1. 信捷电气: 无锡信捷电气股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划 (草案)

公司于 12 月 6 日发布公告: 拟向激励对象授予的限制性股票数量为 131.50 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额

14,056.00 万股的 0.94%。本激励计划拟首次授予的激励对象人数为 55 人，为公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、其他核心技术人员。

2. 川仪股份：川仪股份关于债转股增资全资子公司的公告

公司于 12 月 6 日发布公告：公司拟以债转股方式向全资子公司川仪调节阀增资 6,235 万元，向全资子公司川仪十七厂增资 2,416 万元，向全资子公司川仪分析仪增资 7,556 万元。

5 风险提示

宏观经济下行风险、下游需求不及预期、原材料价格波动等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力、以勤勉尽责的职业态度、独立、客观地出具本报告、并保证报告采用的信息均来自合规渠道、力求清晰、准确地反映作者的研究观点、结论不受任何第三方的授意或影响。此外、作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料、或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件、或者其他原因、致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好、相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定、相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡、相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准、投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告、以获取比较完整的观点与信息、投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有、本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权、任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的、须注明出处为上海证券有限责任公司研究所、且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下、本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易、也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料、本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断、本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期、本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时、本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改、投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考、并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下、本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利、不与投资者分享投资收益、也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责、投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素、也不应当认为本报告可以取代自己的判断。